

1Ç25 Kar Tahminleri

22.04.2025

Zorlu ekonomik görünüm şirket karlarını baskılamaya devam ediyor

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler 1Ç'25 sonuçlarını açıklamaya bu hafta başlarken, solo finansallar için 30 Nisan ve konsolide finansallar için 12 Mayıs son açıklama tarihi olarak belirlendi. 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde borçlanma maliyetlerinin yüksek seyretmeye devam etmesi, iç talebin geçtiğimiz çeyreklere kıyasla daha da yavaşlaması ve Türk Lirası'ndaki reel değerlenmenin karları desteklememesi nedeniyle araştırma kapsamımızdaki şirketlerin kar görünümündeki ana eğilimin olumsuz seyrettiğini görüyoruz. Araştırma kapsamımızdaki şirketlerin toplam karlarının reel olarak TL bazında %41 azaldığını hesaplıyoruz. Bankalar için nominal karların, net faiz marjındaki sınırlı toparlanma ve trading gelirlerinin bir miktar desteği ile çeyrek bazda %18 ve yıllık bazda %10 artacağını öngörüyoruz, fakat 1Ç özkaynak kârlılığının 2025 yılı beklentilerinin altında seyrettiğini vurguluyoruz. Banka dışı şirketlerde ise reel satış gelirlerinde yıllık bazda -%9 daralma beklerken, toplam FAVÖK'te yıllık bazda -%17 ve toplam net karda yıllık bazda -%69 reel düşüş öngörüyoruz.

Çeyrekte öne çıkan şirketler

KOZAL (+) daha yüksek satış hacmi ve artan altın fiyatından faydalanması beklenmektedir.

TTKOM'un (+) yeniden fiyatlandırmanın devam etmesi sayesinde güçlü bir reel büyüme kaydetmesi beklenmektedir.

TRCAS'ın (+) akaryakıt perakende ve enerji sektörlerindeki iştiraklerinin artan katkılarıyla iyileşen sonuçlar açıklaması beklenmektedir.

ENKAI (+) sağlıklı nakit akışı üretmeye devam ederek istikrarlı sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

RYGYO (+) kira gelirlerindeki artış trendinden olumlu etkilenmeye devam etmesi öngörülmektedir.

MPARK (+) pozitif reel büyüme eğilimini sürdürmesini beklemekteyiz.

Hisse	Şirket Adı	Net Kar				
		1Ç25T	1Ç24	Y/Y Δ	4Ç24	Q/Q Δ
AKBNK	Akbank	14,120	13,184	7%	9,227	53%
GARAN	Garanti Bankası	24,151	22,316	8%	25,241	-4%
HALKB	Halk Bankası	6,195	4,818	29%	3,888	59%
VAKBN	Vakıflar Bankası	14,871	12,023	24%	13,161	13%
YKBNK	Yapı Kredi Bankası	9,344	10,302	-9%	6,611	41%
ANSGR	Anadolu Sigorta	2,050	2,866	-28%	2,999	-32%
Finansal Sektör Toplamı		70,731	65,509	8%	61,128	16%

Hisse	Şirket Adı	Net Satış					FAVÖK					Net Kar				
		1Ç25T	1Ç24 (Endeksle nmiş)	Y/Y Δ	4Ç24 (Endeksle nmiş)	Q/Q Δ	1Ç25T	1Ç24 (Endeksle nmiş)	Y/Y Δ	4Ç24 (Endeksle nmiş)	Q/Q Δ	1Ç25T	1Ç25 (Endekslenmiş)	Y/Y Δ	4Ç24 (Endeksle nmiş)	Q/Q Δ
ENKAI	Enka İnşaat	27,375	18,225	50%	31,696	-14%	5,658	2,978	90%	8,140	-30%	6,424	4,692	37%	7,330	-12%
EREGL	Eregli Demir Çelik	46,972	49,748	-6%	55,113	-15%	3,276	7,517	-56%	2,641	24%	322	5,601	-94%	2,694	-88%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	7,554	7,239	4%	7,743	-2%	453	687	-34%	32	1306%	-388	34	n.m.	-826	n.m.
PGSUS	Pegasus Hava Tasimacılığı	24,827	17,391	43%	27,776	-11%	1,223	1,182	3%	6,470	-81%	-2,877	-3,501	n.m.	1,965	n.m.
THYAO	Türk Hava Yolları	183,940	147,238	25%	193,502	-5%	18,432	15,500	19%	27,603	-33%	755	6,931	-89%	24,512	-97%
TAVHL	Tav Havalimanları	14,392	10,763	34%	15,771	-9%	3,384	2,755	23%	2,383	42%	-1,018	298	n.m.	-69	n.m.
GLCVY	Gelecek Varlık Yönetim											295	325	-9%	325	-9%
Companies without IAS29 Implementation		305,060	250,604	22%	331,602	-8%	32,426	30,620	6%	47,270	-31%	3,513	14,380	-76%	35,932	-90%
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	45,440	60,160	-24%	44,643	2%	4,948	7,376	-33%	4,235	17%	-1,452	4,337	n.m.	-1,489	n.m.
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding											-2,246	2,853	n.m.	-2,900	n.m.
AKCNS	Akcansa	4,399	5,993	-27%	5,558	-21%	286	649	-56%	899	-68%	-6	2	n.m.	389	n.m.
ALARK	Alarko Holding											610	-1,761	n.m.	1,770	-66%
ARCLK	Arcelik	115,839	99,801	16%	119,187	-3%	6,043	7,888	-23%	5,278	14%	-319	546	n.m.	7,714	n.m.
ASELS	Aselesan	22,755	20,908	9%	61,286	-63%	5,647	4,693	20%	16,439	-66%	2,736	1,939	41%	9,655	-72%
AYDEM	Aydem Yenilenebilir Enerji	1,284	2,362	-46%	1,254	2%	774	1,587	-51%	544	42%	-1,688	895	n.m.	-16,957	n.m.
BIMAS	Bim Birlesik Magazalar	158,952	143,308	11%	142,055	12%	4,970	6,145	-19%	7,668	-35%	3,229	5,355	-40%	4,252	-24%
CCOLA	Coca Cola İçecek	34,520	37,606	-8%	24,366	42%	4,488	6,043	-26%	1,694	165%	1,632	3,751	-56%	-386	n.m.
CIMSA	Cimsa	8,278	7,352	13%	9,357	-12%	749	799	-6%	1,039	-28%	110	501	-78%	-531	n.m.
DOAS	Dogus Otomotiv	36,292	47,121	-23%	66,243	-45%	2,851	6,105	-53%	3,060	-7%	1,119	4,111	-73%	1,376	-19%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.											2,450	354	591%	10,511	-77%
ENJSA	Enerjisa Enerji						10,150	10,122	0%	8,874	14%	-15	-3,809	n.m.	-460	n.m.
FROTO	Ford Otosan	157,858	171,508	-8%	181,555	-13%	10,892	13,939	-22%	9,578	14%	6,284	12,392	-49%	12,755	-51%
KARDM	Kardemir	13,866	16,860	-18%	14,211	-2%	1,082	1,973	-45%	1,128	-4%	310	-1,149	n.m.	129	140%
KCHOL	Koc Holding											-560	1,870	n.m.	3,666	n.m.
KMPUR	Kimteks Poliüretan	3,346	3,336	0%	3,530	-5%	318	369	-14%	117	172%	-72	143	n.m.	-767	n.m.
KOZAA	Koza Anadolu Metal											455	-433	n.m.	191	139%
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	3,411	4,046	-16%	737	363%	1,605	1,091	47%	-434	n.m.	2,036	-252	n.m.	60	3277%
MGROS	Migros	78,906	72,375	9%	82,046	-4%	3,535	902	292%	5,594	-37%	211	1,715	-88%	804	-74%
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	11,518	10,993	5%	11,437	1%	2,822	2,809	0%	2,940	-4%	1,140	943	21%	1,007	13%
OTKAR	Otokar	7,714	6,761	14%	12,241	-37%	551	-815	n.m.	141	291%	-332	-576	n.m.	-610	n.m.
OZKGY	Ozak G.M.Y.O.											683	2,428	-72%	-345	n.m.
PETKM	Petkim	17,969	22,881	-21%	18,313	-2%	-226	3	n.m.	-941	n.m.	-902	1,202	n.m.	-6,833	n.m.
RYGYO	Reysas G.M.Y.O.											429	824	-48%	7,944	-95%
SAHOL	Sabancı Holding											-3,330	-7,411	n.m.	-4,015	n.m.
SISE	Sise Cam	43,050	56,048	-23%	44,829	-4%	2,033	4,327	-53%	1,039	96%	-912	3,253	n.m.	-1,681	n.m.
SUNTK	Sun Tekstil	2,620	3,520	-26%	3,004	-13%	220	273	-19%	405	-46%	-23	-63	n.m.	492	n.m.
TCELL	Turkcell	46,250	40,706	14%	46,932	-1%	19,194	18,903	2%	19,572	-2%	2,250	3,638	-38%	1,849	22%
TKFEN	Tekfen Holding											101	-733	n.m.	418	-76%
TOASO	Tofas Otomobil Fab.	25,875	46,485	-44%	30,520	-15%	1,026	6,202	-83%	236	334%	-60	3,875	n.m.	-133	n.m.
TRCAS	Turcas Petrol											382	-26	n.m.	292	31%
TTKOM	Türk Telekom	45,405	38,702	17%	50,163	-9%	17,708	13,267	33%	16,427	8%	2,100	1,441	46%	4,721	-56%
TTRAK	Türk Traktor	13,150	22,918	-43%	15,729	-16%	1,050	4,269	-75%	537	96%	290	2,414	-88%	348	-17%
TUPRS	Tupras	181,805	228,525	-20%	190,932	-5%	8,919	13,067	-32%	8,862	1%	120	442	-73%	4,283	-97%
YATAS	Yatas	4,099	4,652	-12%	4,491	-9%	389	507	-23%	448	-13%	12	100	-88%	18	-35%
Finans Dışı Sektörler Toplamı		1,099,931	1,201,276	-8%	1,199,686	1%	114,117	134,576	-15%	115,453	-1%	16,738	45,110	-49%	37,536	-55%

* Tüm tahminler Milyon TL olarak gösterilmiştir

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 – 51

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Adana	+90 (322) 422 55 90	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ankara	+90 (312) 417 30 46	Bodrum	+90 (252) 999 14 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Caddebostan	+90 (216) 302 88 00
Çorlu	+90 (282) 888 96 50	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24		

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.